

港股回顾

港股周四延续强势表现，香港恒生指数涨 0.51% 报 25667.18 点，恒生科技指数跌 0.05% 报 5743 点，恒生国企指数涨 0.18% 报 9257.62 点。大市成交 2948.11 亿港元，南向资金净买入 37.19 亿港元。有色板块持续火爆，锂业双雄赣锋锂业及天齐锂业双双涨超 10%，中国宏桥涨超 6% 再创新高。半导体产业链出现活跃资金，商汤、华虹半导体涨约 7%，中芯国际涨近 3%。

美股市场

市场关注贸易协议变化及企业季绩，美股周四个别发展。标普 500 指数高收 4 点，报 6,363 点；纳指收升 37 点或 0.2%，报 21,057 点，齐创收市新高。不过在 IBM (IBM.US)、特斯拉 (TSLA.US) 急挫拖累下，道指低收 316 点或 0.7%，报 44,693 点。特斯拉次季盈利逊预期汽车收入跌 16%，马斯克警告未来数季将面临艰难时期，股价全日挫 8.2%。IBM (IBM.US) 上季多赚两成胜预期，软件毛利率略逊，股价跌 7.6%。Alphabet (GOOG.US) 盘后 +0.088% 次季多赚 19% 胜预期，上调全年资本开支，股价曾涨近 4%，收市升幅回落至 0.9%。

市场展望

晨报近期持续强调积极布局，本周大盘表现持续强势。晨报持续强调当前港股市场仍具有：较低估值以及“赚钱效应”下的交易渐趋活跃等优势，中长期走势仍可保持乐观展望。近期 A 股同样表现较为强劲，A 股及港股的联袂走强将有效激活全球资本及国内资本对中国权益资产的信心，整体上相较于 A 股仍有较低估值优势的港股仍有望持续走强。

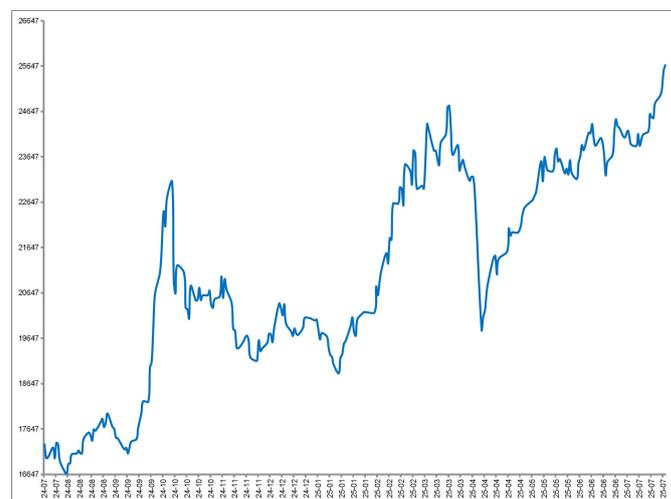
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25667.18	0.51	27.95
恒生国企指数	9257.62	0.18	26.99
恒生科技指数	5743.00	-0.05	28.53
上证综合指数	3605.73	0.65	7.58
万得中概股100	2962.51	-1.12	21.06
道琼斯	44693.91	-0.70	5.05
标普500指数	6363.35	0.07	8.19
纳斯特克指数	21057.96	0.18	9.05

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	66.16	1.39	-7.75
黄金	3371.30	-0.77	27.65
铜	9854.50	-0.77	12.39

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	3.3	10.4	23.2
医疗保健行业	2.1	18.1	74.1
工业行业	1.7	13.0	20.6
原材料行业	1.4	12.1	62.3
金融行业	1.2	6.1	32.6
地产建筑行业	1.0	7.3	19.8
资讯科技行业	0.8	6.8	39.3
能源业	0.6	11.3	6.3
公用事业	0.4	4.6	5.1
必需性消费行业	0.0	7.4	17.5
非必需性消费行业	0.0	8.5	24.5
电讯行业	-0.1	1.3	15.5

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

市场研究公司 JATO Dynamics 数据显示，欧洲 6 月汽车注册量按年下降 4.4%，至 125 万辆。同时，中国汽车制造商继续扩大市场份额，上半年市占率达 5.1% 创新高，仅次于平治的 5.2%。自今年初以来，中国汽车在欧洲的注册量激增 91%。比亚迪(01211HK)、Jaecoo、Omoda、零跑汽车(09863HK) 和小鹏汽车(09868HK) 增长强劲，当中比亚迪於上半年的注册量就达到 7.05 万辆，按年升 3.11 倍。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展，出口或出海也是大厂扩张业务的必经之路，建议关注相关公司：**小鹏汽车(9868HK)、比亚迪(1211HK)**

自《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》印发以来，深圳相关部门加强与中央部委的沟通，同时全面梳理相关上市的粤港澳大湾区企业情况，充分了解企业的相关诉求。目前，主管部门已与中国证监会相关司局就资本市场支持深圳综合改革建立了常态化沟通机制，预计年内将有包括香港交易所上市的粤港澳大湾区企业按照政策规定回深圳证券交易所上市等一系列改革成果落地。建议关注有望受益于此政策的相关公司：**中国软件国际(0354HK)**

国家医疗保障局副局长施子海在国新办新闻发布会上表示，近期已启动第十一批集采工作，医保局研究优化具体规则，在中选规则方面，优化价差的计算「锚点」，不再简单的以最低报价作为参考，同时，对于报价最低的中选企业，要公开说明报价的合理性，并承诺不低於成本报价。在医院端具有较多销售的医药龙头公司较为受益于此政策，建议积极关注：**复星医药(2196HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国中铁(0390HK)	公司作为基建领域的特大型企业集团，其母公司 2024 年在《财富》中国 500 强企业排名第 35 位。公司业务范围涵盖了几乎所有基本建设领域，包括铁路、公路、市政、房建等。此外，公司在勘察设计与咨询、工业设备和零部件制造、房地产开发、矿产资源开发等业务方面也取得了较好的多元化发展。公司 2024 年公司实现营业收入 11574.4 亿元，同比下降 8.2%；归母净利润 278.9 亿元，同比下降 16.7%。25Q1 营业收入 2485.6 亿元，同比下降 6.2%；归母净利润 60.3 亿元，同比下降 19.5%。毛利率从 24 年 9.8% 降至 25Q1 的 8.5%，净利率也从 2.7% 降至 2.6%。公司 2025Q1 境外新签合同额达 657 亿元，同比增长 33.4%，显著高于境内增速。公司一季度末在手订单余额为 72341 亿元，同比增长 16.0%，为后续业绩提供充足保障。公司作为建筑央企，在过往“资源换项目”模式下以收购、并购等方式获得了矿产资源项目，相关业务有望受益盈利水平提升并在当前有色金属价格集体走强背景下迎来估值重塑，同时近期的各项经济提振政策以及重大基建项目的开工利好建筑类行业。Wind 一致预期公司 2025 年度净利润为 268 亿人民币，对应当前市值仅不足 4 倍 PE，较为低估，建议积极关注。	4.2/3.5 HKD

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

财经要闻

【宏观信息】

泛欧 Stoxx 600 指数连升两日 英国富时 100 涨近 1%
纽约期金跌超 0.7%，报 3372.50 美元/盎司
总理李强本周六出席世界人工智能大会开幕式
国资委：优化国有资产增量投向 带头抵制「内卷式」竞争
中国商务部：打击战略矿产走私出口面临形势复杂严峻 对战略矿产走私出口零容忍
内地第十一批药品集采工作已启动 优化价差计算
香港劳福局局长孙玉菡：多部门积极谋划提高生育率措施 扩托管服务至全港 18 区
澳门 6 月综合消费物价指数同比上升 0.25% 环比上升 0.04%
澳门：上半年入境旅客共约 1921.85 万人次 同比上升 14.9%
国际能源署：2025 年和 2026 年全球煤炭需求将保持稳定
欧元区 7 月 HCOB 制造业 PMI 初值升至 49.8 创三年高 服务业 PMI 创半年高
美国 7 月 Markit 综合 PMI 初值 54.6 胜预期 惟制造业再陷萎缩
法国七月商业信心指数为 96.5，高於之前的 96，预测值为 96
美商务部长：美国车厂 CEO 对日本关税感满意
美国上周首次申请失业救济人数降至 21.7 万人 优预期
德国 8 月 Gfk 消费者信心指数降至负 21.5 逊预期
日本关税谈判代表赤泽亮正：日美达成贸易协议 可建立共识及互信关系
澳洲 7 月标普综合 PMI 初值升至 53.6 创逾三年高
澳大利亚主要港口铁矿石出口量创历史新高
印度 7 月汇丰制造业 PMI 初值升至 59.2 创近十七年半高 服务业 PMI 微降至 59.8

【公司信息】

比亚迪(01211.HK)：匈牙利工厂拟年底前启动生产 规划产能不变
比亚迪(01211.HK)：海狮 06 上市，13.98 万起标配高阶智驾
泡泡玛特(09992.HK)：多间荷里活电影公司接洽 LABUBU 合作
京东集团(09618.HK)拟 22 亿欧元洽购电子产品零售商 Ceconomy
美团(03690.HK)召开外卖行业恳谈会 商家称到手收入减少
中石化(00386.HK)上半年油气产量增 2% 原油加工量跌 5.3%
中生制药(01177.HK)癌症药物 LM-350 获美 FDA 新药临床试验 IND 批件
三生制药(01530.HK)与辉瑞许可协议生效 折让 17%发新股筹 7.85 亿
恒瑞医药(01276.HK)：子公司收到 HRS-1893 片药物临床试验批准通知书
云顶新耀(01952.HK)折让 10.12%配股筹 15.7 亿元
蔚来(09866.HK)第 80 万辆量产车下线 李斌：加速推进 100 万辆里程碑的到来
建滔集团(00148.HK)预告半年纯利增逾 70%至 25.6 亿元
商汤(00020.HK)將於 WAIC 2025 大模型论坛揭晓其具身智能「大脑」
华泰证券(06886.HK)完成发行 50 亿人民币短期公司债 票息 1.64%
永胜医疗(01612.HK)料中期溢利按年升逾五成
同源康医药(02410.HK)三款临床产品试验结果获 ESMO 以壁报形式收录
吉星新能源(03395.HK)将启动 9.6 兆瓦天然气发电项目 EPC 阶段
元征科技(02488.HK)预计上半年净利润不低於 1.9 亿人民币
北京能源国际(00686.HK)第 2 季发电量增 44%

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

灵宝黄金(03330.HK)料中期净利润升 3.3 倍至 3.5 倍
 凤祥股份(09977.HK):预期 H 股最後交易日为周五 下周四除牌
 百仕达控股(01168.HK)建议改名「Z Fin Limited」
 金达控股(00528.HK)料中期盈转亏 蚀介乎 1.15 亿至 1.35 亿人民币

新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
维立志博-B	9887	生物医药	31.6-35.0	100	2025/7/22	2025/7/25

资料来源: 阿斯达克财经网 *招股中

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
7 月 25 日	美国	耐用品订单环比	六月初值	-10.50%	16.40%
7 月 25 日	美国	耐用消费品(除运输类)	六月初值	0.10%	0.50%
7 月 25 日	美国	非国防资本货物订单(飞机除)	六月初值	0.20%	1.70%
7 月 25 日	美国	非国防资本货物出货(飞机除)	六月初值	0.30%	0.40%
7 月 25 日	美国	堪萨斯城联储服务业活动	七月	--	3
7 月 25 日	美国	彭博 7 月美国调查	-		

资料来源: 彭博

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议, 平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	0.5	6	17	45
恒生国企指数	HSCEI	0.2	6	15	47
恒生科技指数	HSCEI	0.0	8	15	59
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.9	9	17	49
阿里巴巴	9988 HK	-0.5	7	6	62
百度集团	9888 HK	-3.4	7	3	-1
小米集团	1810 HK	0.1	3	23	258
京东集团	9618 HK	-0.6	5	8	31
网易	9999 HK	-3.2	3	31	53
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.0	1	1	67
小鹏汽车	9868 HK	2.5	-1	-2	126
吉利汽车	0175 HK	1.3	13	22	138
长城汽车	2333 HK	1.6	18	25	19
广汽集团	2238 HK	1.6	14	13	17
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.7	8	43	50
中国生物制药	1177 HK	0.3	28	71	142
药明生物	2269 HK	3.8	18	31	170
海吉亚医疗	6078 HK	6.2	12	19	-36
巨星传奇	6683 HK	-1.4	116	224	9
华润啤酒	0291 HK	0.5	13	2	3
周大福	1929 HK	1.2	4	46	79
安踏体育	2020 HK	-3.8	-2	0	27
361度	1361 HK	-2.0	13	29	52
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.2	7	2	-5
特斯拉	TSLA US	-8.2	-10	7	24
英伟达	NVDA US	1.7	17	57	42
赛富时	CRM US	0.2	-1	0	5
微软	MSFT US	1.0	4	31	16
新股/次新股					
极智嘉-W	02590.HK	-0.9	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	-2.2	/	/	/
地平线	9660.HK	5.3	10.9	26	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年7月24日, *上市首日表现

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议, 平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：1)所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人(“该公司”)及其证券当时的市场分析的个人意见。2)其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港证监会持牌人操守准则所适用的范围及相关定义，分析员确认本人及其有联系者均没有(1)在研究报告发出前30日内曾交易报告内所述的股票；(2)在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的股票；(3)担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；(4)持有本研究报告所评论的发行人任何财务权益。

免责声明

本报告由平安证券(香港)有限公司(下称“平安证券(香港)”)提供。平安证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第1类(证券交易)和第4类(就证券提供意见)受规管活动牌照。本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约，亦不构成要约或邀请的一部分，而且本报告或其中的任何内容都不构成与订立任何合同或承诺有关的基础或依赖，也不作为任何诱因。

本报告的信息来源于平安证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平安证券(香港)并不就此等内容之公平性、准确性、完整性或合理性作出明示或默示之保证，亦不对因使用本报告或其内容或与此有关的其他方面而产生的任何损失承担任何责任。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证，此外任何价格并不一定能够反映平安证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由平安证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，谨请阁下注意本报告不构成投资建议。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需)，以评估投资建议是否合适。

平安证券(香港)有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“中国平安证券(香港)集团”)可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的1%或该公司就新上市已发行股本的1%。一位或多位中国平安证券(香港)集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。中国平安证券(香港)集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等(不包括分析员)，将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具(包括期权和认股权证)；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。中国平安证券(香港)集团成员公司曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的联席保荐人、联席环球协调人和联席账簿管理人，或现正涉及其发行的主要庄家活动，或在过去12个月内，曾向本报告提及的证券发行人提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。中国平安证券(香港)集团成员公司在过去12个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平安证券(香港)可保留一切相关权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资评级系统公司(由平安证券(香港)建构。其“投资评级指数”及“行业投资评级指数”之百分比数据只反映平安证券(香港)对该评级及指数之自家建议, 仅作参考用途。)

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 6 个月内, 股价表现强于恒生指数 20%以上
推荐	预计 6 个月内, 股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中性	预计 6 个月内, 股价表现相对恒生指数在±10%之间
回避	预计 6 个月内, 股价表现弱于恒生指数 10%以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计 6 个月内, 行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中性	预计 6 个月内, 行业指数表现相对恒生指数在±5%之间
弱于大市	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于恒生指数 5%以上

地址: 香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室

电话: (852) 37629688

电邮: research.pacshk@pingan.com

更多资讯关注微信公众号: 平安证券香港

平安证券(香港) 2025 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议, 平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。